

**AR07**

**Mount Royal Rice Mills Limited**

**2525 Jean-Baptiste Deschamps Blvd.**

**Lachine, Quebec**

**H8T 1C7**

**ANNUAL REPORT**

**Fiscal Year Ended**

**FEBRUARY 28, 1977**

# MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

Lachine, Quebec

---

## OFFICERS

L. A. M. REFORD  
President

W. J. CROSS  
Vice-President and  
General Manager

D. M. WAYLAND  
Secretary-Treasurer

---

## DIRECTORS

M. ARCHER, F.E.I.C.  
Montreal, Que.

R. G. CHAUVIN, Q.C.  
Montreal, Que.

W. J. CROSS  
Montreal, Que.

F. NEMEC  
Montreal, Que.

L. A. M. REFORD  
Montreal, Que.

L. E. REFORD  
Montreal, Que.

J. TOURILLON  
Montreal, Que.

N. S. VERITY, C.A., R.I.A.  
Montreal, Que.

R. B. WELCH, ENG.  
Montreal, Que.

---

## TRANSFER AGENTS

Preferred Shares  
CANADA PERMANENT  
TRUST COMPANY  
Montreal, Que., Toronto, Ont.  
Vancouver, B.C.

Common Class "A" and Class "B" Shares  
THE ROYAL TRUST COMPANY  
Montreal, Que., Toronto, Ont.

# MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

---

## ANNUAL REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS

The Consolidated Balance Sheet and Consolidated Statements of Earnings and Retained Earnings and Changes in Financial Position for the fiscal year ended February 28th, 1977 are herewith submitted, being the 95th Annual Statement of the affairs of the Company.

Net Earnings for the year after all charges and after payment of Preferred Dividends of \$27,913 was \$897,592 or \$3.74 per common share.

This year-end result reflects an increase in earnings of 10¢ per share despite a reduction in gross revenue from \$20,778,000 to \$18,810,000. The slight improvement in earnings is gratifying particularly as it occurred during a difficult period in the market due to declining commodity prices and increasing competition.

During the year, capital expenditures amounted to \$188,500 of which approximately \$56,000 was expended on acquiring land adjacent to our plant in Windsor, Ontario and \$100,000 was for the purpose of increasing the efficiency of our packaging facilities and our canned rice production line. In addition, the 7% sinking fund bonds were reduced by an amount of \$130,000 and there now remain \$330,000 outstanding of the original \$1,250,000. The result after these expenditures, and after total dividend payments of \$399,913, and other lesser items, was an increase in the Company's working capital of \$574,000 to \$5,078,000.

For the first time in a number of years, the Company used TV advertising in its two major marketing areas, Montreal and Toronto, to promote Dainty Instant Rice. Preliminary results obtained to date are encouraging. It is our intention to continue this advertising program during the current year.

In regard to marketing of our patented Fried Rice abroad under license, little progress has been recorded in the past year but we are still hopeful that this activity will produce some revenue for the Company. Discussions are currently being held with manufacturers in the United States with regard to production in that country, under license, but this is still in the exploratory stages.

The past year also includes the first full year's operation of our brokerage subsidiary in Quebec City, A. Frs. Turcotte Inc.; results were satisfactory, particularly in terms of being able to provide province wide coverage for our principals.

In Montreal, our fully-owned brokerage subsidiary R. DeVaudreuil Cie Ltée had an excellent year both in increased sales volume and the addition of new clients. Under new management, this subsidiary has given a notable performance and prospects for the coming year look promising both for these two brokerage companies and for Dainty Foods Limited.

The Directors wish to express their sincere appreciation to the Company's staff and employees who by their work and loyalty have contributed to the success of the Company.

On behalf of the Board,  
**ALEXIS REFORD**  
President

# MOUNT ROYAL R

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET

### ASSETS

	<u>1977</u>	<u>1976</u>
<b>CURRENT</b>		
Certificates of deposit .....	2,820,000	2,000,000
Accounts receivable .....	1,347,060	1,277,273
Current instalments on mortgage loan receivable .....	—	27,000
Inventories .....	1,621,990	2,247,060
Prepaid expenses .....	<u>26,589</u>	<u>16,042</u>
	<u>5,815,639</u>	<u>5,567,375</u>
 <b>MORTGAGE LOAN RECEIVABLE</b> .....	 —	 189,000
 <b>FIXED</b>		
Land, buildings and machinery, at cost .....	4,236,093	4,062,171
Less: Accumulated depreciation .....	<u>1,631,012</u>	<u>1,441,923</u>
	<u>2,605,081</u>	<u>2,620,248</u>
 <b>INTANGIBLES</b>		
Excess of cost of subsidiary over the values assigned to the net assets, less amortization .....	52,500	56,346
Goodwill, less amortization .....	<u>108,000</u>	<u>120,500</u>
	<u>160,500</u>	<u>176,846</u>
	<u>\$8,581,220</u>	<u>\$8,553,469</u>

On behalf of the Board:

ALEXIS REFORD, Director

W. J. CROSS, Director

### AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of  
Mount Royal Rice Mills Limited.

We have examined the consolidated balance sheet of Mount Royal Rice Mills Limited and its subsidiary companies as at February 28, 1977 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at February 28, 1977, the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, March 31, 1977.

(Signed) CAMPBELL, SHARP, NASH & FIELD  
Chartered Accountants.

# CE MILLS LIMITED

AS AT FEBRUARY 28, 1977

## LIABILITIES

	<u>1977</u>	<u>1976</u>
<b>CURRENT</b>		
Bank advances .....	198,638	405,471
Accounts payable and accrued liabilities .....	473,939	640,291
Income taxes payable .....	54,244	2,236
Current portion of long-term debt .....	10,000	15,000
	<u>736,821</u>	<u>1,062,998</u>
<b>LONG-TERM DEBT</b>		
7% Collateral Trust Sinking Fund Bonds maturing \$70,000 annually to 1986 .....	690,000	760,000
Less: Held for sinking fund .....	360,000	300,000
	330,000	460,000
Other .....	90,000	100,000
	420,000	560,000
<b>DEFERRED INCOME TAXES</b> .....	<u>1,030,000</u>	<u>1,035,000</u>
	<u>2,186,821</u>	<u>2,657,998</u>

## SHAREHOLDERS' EQUITY

### CAPITAL STOCK

Preferred, 5.80% cumulative, redeemable shares of a par value of \$25.00 each			
Authorized and issued                                 18,213 shares			
(1976 — 19,738 shares)	455,325	493,450	
Common (Class A and Class B) shares without nominal or par value			
Authorized .....	600,000 shares		
Issued .....	240,000 shares	175,000	175,000
	630,325	668,450	
<b>CONTRIBUTED SURPLUS</b> .....	87,066	75,605	
<b>RETAINED EARNINGS</b> .....	<u>5,677,008</u>	<u>5,151,416</u>	
	<u>6,394,399</u>	<u>5,895,471</u>	
	<u>\$8,581,220</u>	<u>\$8,553,469</u>	

# MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

---

## CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS AND RETAINED EARNINGS For the Year Ended February 28, 1977

	<u>1977</u>	<u>1976</u>
GROSS REVENUE .....	<u>\$18,809,531</u>	<u>\$20,778,348</u>
EARNINGS FROM OPERATIONS .....	<u>1,855,923</u>	<u>1,817,828</u>
Deduct: Depreciation .....	199,471	197,295
Amortization of intangibles .....	16,346	7,029
Interest on long-term debt .....	29,601	44,150
	<u>245,418</u>	<u>248,474</u>
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES .....	<u>1,610,505</u>	<u>1,569,354</u>
INCOME TAXES		
Current .....	690,000	678,980
Deferred .....	(5,000)	(12,000)
	<u>685,000</u>	<u>666,980</u>
NET EARNINGS .....	<u>925,505</u>	<u>902,374</u>
RETAINED EARNINGS, beginning of year .....	<u>5,151,416</u>	<u>4,650,518</u>
	<u>6,076,921</u>	<u>5,552,892</u>
DEDUCT:		
Dividends on preferred shares .....	27,913	29,747
Dividends on common shares .....	359,036	371,729
Tax paid on 1971 Undistributed Income on Hand .....	12,964	—
	<u>399,913</u>	<u>401,476</u>
RETAINED EARNINGS, end of year .....	<u>\$ 5,677,008</u>	<u>\$ 5,151,416</u>
EARNINGS PER COMMON SHARE		
(after preferred dividends) .....	<u>\$ 3.74</u>	<u>\$ 3.64</u>

# MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

---

## CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION For the Year Ended February 28, 1977

	<u>1977</u>	<u>1976</u>
<b>WORKING CAPITAL INCREASED BY</b>		
Operations		
Net earnings .....	925,505	902,374
<i>Add (deduct): Items not affecting working capital</i>		
Depreciation and amortization .....	215,817	204,324
Deferred income taxes .....	(5,000)	(12,000)
Gain on purchase for cancellation of sinking fund bonds .....	(20,500)	(45,050)
Funds derived from operations .....	1,115,822	1,049,648
Payments on mortgage loan receivable .....	189,000	27,000
Increase in long-term debt — other .....	—	115,000
	1,304,822	1,191,648
<b>WORKING CAPITAL DECREASED BY</b>		
Purchase of fixed assets .....	184,304	342,923
Investment in and working capital deficiency of subsidiary at date of acquisition .....	—	184,847
Long-term debt currently due .....	10,000	15,000
Cost of purchase for cancellation		
Sinking fund bonds .....	109,500	234,950
Preferred shares .....	26,664	26,700
Dividends on preferred shares .....	27,913	29,747
Dividends on common shares .....	359,036	371,729
Tax paid on 1971 Undistributed Income on Hand .....	12,964	—
	730,381	1,205,896
<b>NET INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL</b> .....	<b>574,441</b>	<b>(14,248)</b>
<b>WORKING CAPITAL, beginning of year</b> .....	<b>4,504,377</b>	<b>4,518,625</b>
<b>WORKING CAPITAL, end of year</b> .....	<b>\$ 5,078,818</b>	<b>\$ 4,504,377</b>

# MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

---

## NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FEBRUARY 28, 1977

### 1. ACCOUNTING POLICIES

#### PRINCIPLES OF CONSOLIDATION

The consolidated financial statements include the accounts of the company and its wholly-owned subsidiaries.

On consolidation all significant inter-company items are eliminated.

#### INVENTORIES

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value. Cost is determined on a "first'in, first-out" basis.

#### DEPRECIATION OF FIXED ASSETS

Fixed assets are depreciated on a straight-line basis at the following rates:

Buildings	—	2½ %
Machinery and equipment	—	7½ % - 20%

#### INTANGIBLES

The excess of the cost of acquiring a subsidiary over the values assigned to the net assets is carried in the consolidated balance sheet as an intangible asset and is being amortized on a straight-line basis over a period of ten years.

Goodwill is being amortized on a straight-line basis over a period of ten years.

#### FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

Transactions during the year originating in foreign currencies are translated to Canadian funds at the rates of exchange prevailing on the transaction dates.

Current assets and current liabilities in foreign currencies at year end are translated at the rates of exchange prevailing on that date.

### 2. LONG-TERM DEBT — OTHER

Balance owing on the purchase of subsidiary company .....	100,000
<i>Less:</i> Portion due within one year .....	10,000
Due in annual instalments of \$10,000 with 8% interest .....	\$ 90,000

These annual instalments will be reduced if the subsidiary fails to meet specified levels of revenue.

# MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

---

## 3. CAPITAL STOCK

The preferred shares are redeemable out of capital at a premium of 1.80% to February 15, 1978 and thereafter at 1%.

Supplementary Letters Patent obtained during the year provided for the increase in the authorized capital of the company by the creation of 300,000 Class "B" convertible shares without nominal or par value and redesignated the former common shares as Class "A" convertible shares without nominal or par value so that the aggregate authorized common capital would be \$775,000.

The Class "A" and Class "B" shares rank equally in all respects except that dividends declared on Class "B" shares may be paid out of certain defined portions of retained earnings resulting in a different Canadian income tax treatment when such dividends are received by shareholders.

The total Class "A" and Class "B" shares issued and outstanding at any one time cannot exceed 300,000 shares. At the option of the shareholder, each Class "A" share may be converted at any time into one Class "B" share, and vice versa.

During the year 94,079 Class "A" shares were converted into Class "B" shares resulting in the following status of the common capital at February 28, 1977:

	<u>Shares Authorized</u>	<u>Shares Outstanding</u>
Class "A" convertible .....	300,000	145,921
Class "B" convertible .....	<u>300,000</u>	<u>94,079</u>
	<u>600,000</u>	<u>240,000</u>

## 4. CONTRIBUTED SURPLUS

Contributed surplus represents the gain on purchase for cancellation of preferred shares as follows:

	<u>Number of shares</u>	<u>Amount</u>
Balance, at beginning of year .....	20,262	75,605
Gain on purchases during year .....	<u>1,525</u>	<u>11,461</u>
Balance, at end of year .....	<u>21,787</u>	<u>\$87,066</u>

# MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

---

## 5. REMUNERATION OF DIRECTORS AND OFFICERS

	Number		Remuneration	
	1977	1976	1977	1976
Directors .....	9	9	\$ 10,100	\$ 9,600
Officers (two are directors) .....	3	4	\$108,700	\$102,600

The directors' remuneration is paid by Mount Royal Rice Mills Limited and the officers' remuneration is paid by Dainty Foods Limited.

## 6. COMMITMENTS

Normal commitments have been made for the delivery, as required before April 30, 1978, of rice valued at a net price of \$8,000,000 payable in U.S. funds.

## 7. ANTI-INFLATION LEGISLATION

The company is not subject to the mandatory guidelines of the Anti-Inflation Act pertaining to prices, profits and compensation. It is subject to the mandatory dividend restraints which limit dividend payments on common stock to \$1.674 per share during the period from October 14, 1976 to October 13, 1977.

# MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

## 2. REMUNERATION DES ADMINISTRATEURS ET DIRIGEANTS

Number	1977	1976	1977	1976
--------	------	------	------	------

Administrateurs ..... 9 9 \$ 10,100 \$ 9,600  
Dirigeants (dont deux sont administrateurs) ..... 3 4 \$ 108,700 \$ 102,600  
La remunération des administrateurs est payée par Mount Royal Rice Mills Limited et la remunération des dirigeants est payée par Dainity Foods Limited.

## 6. ENGAGEMENTS

Des engagements ordinaires ont été pris pour la livraison de riz selon les besoins, avant le 30 avril 1978 à un prix net de \$8,000,000 payable en fonds américains.

## 7. PROGRAMME ANTI-INFLATION

La compagnie n'est pas soumise aux contrôles établis par la Loi Anti-Inflation sur les prix, les bénéfices et la rémunération. Elle est soumise aux restrictions sur les dividendes qui limitent les paiements de dividendes sur les actions ordinaires à \$1.674 par action pour la période du 14 octobre 1976 au 13 octobre 1977.

Le surplus d'appport représente le gain sur actions privilégiées achetées pour annulation comme suit:

Solde au début de l'exercice	20,262	75,605	Montant
Gain sur achats au cours de l'exercice	1,525	11,461	
Solde à la fin de l'exercice	21,787	\$87,066	

#### 4. SURPLUS D'APPORTE

Le total des actions Classée A et Classée B qui peut être émis et en cours ne peut dépasser 300,000 actions en aucun temps. A l'option de l'actionnaire les actions Classée A peuvent être converties en actions Classée B et vice versa.

Au cours de l'exercice, 94,079 actions Classée A furent converties en actions Classée B de sorte que l'état du capital actions ordinaires au 28 février 1977 est:

Actions autorisées	300,000	145,921	Actions émises
Classée A convertibles	300,000	94,079	
Classée B convertibles	600,000	240,000	

Les actions Classée A et Classée B ont les mêmes droits à l'exception que les dividendes aux actions Classée B peuvent être versés à même échéance que les actions non convertibles sans valeur nominale ou au pair et convertissent les actions ordinaires déjà autorisées en actions Classée A convertibles sans valeur nominale ou au pair de sorte que la considération totale de l'émission des actions Classée A et Classée B excède pas \$775,000.

Les actions privilégiées sont rachetables à même le capital à une prime de 1,80% jusqu'au 15 février 1978 et par la suite à 1%.

#### 3. CAPITAL-ACTIONS

# MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

28 FÉVRIER 1977

### I. CONVENTIONS COMPTABLES

Aux fins de consolidation, tous les complets inter-companies ayant une valeur significative sont éliminés.

Les états financiers consolidés incluent les completeness de la compagnie et de ses filiales à part entière.

Principes de consolidation

Amortissement des immobilisations

Les immobilisations sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire aux taux suivants:

Batiments	—	2½%
Outillage	—	7½ - 20%

Stocks

Les stocks sont évalués au plus bas du coût et de la valeur nette réalisable. Le coût est établi selon la méthode du "premier entré, premier sorti".

Aux fins de consolidation, tous les complets inter-companies ayant une valeur significative sont éliminées.

Stocks

Amortissement des immobilisations

Les immobilisations sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire

Incorporelles

Le dépassement du coût d'acquisition d'une filiale sur les valeurs attribuées à l'actif net est présenté au bilan consolidé comme actif incorporelle et est amorti selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une période de dix ans.

L'achalandage est amorti selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une période de dix ans.

Conversion des devises étrangères

Les transactions de l'exercice en devises étrangères sont converties en fonds canadien aux taux d'échange en cours aux dates de ces transactions.

Les items de l'actif et du passif à court terme en devises étrangères à la fin de l'exercice sont convertis aux taux d'échanges en cours à cette date.

Ces versements annuels servent réduits si la filiale ne rencontre pas certains niveaux spécifiques de revenu.

Moins: Portion échangée d'un an	.....	\$ 10,000
Solde dû sur l'achat d'une filiale	.....	100,000
Dû en versements annuels de \$10,000 avec intérêts à 8 %	.....	\$ 90,000

### 2. DETTE A LONG TERME — AUTRE

# MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

## ETAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

pour l'exercice terminé le 28 février 1977

FONDS DE ROULEMENT AUGMENTÉ PAR	
Exploitation	902,374
Bénéfices nets	925,505
Ajouts de roulement	204,324
Amortissement	215,817
Impôts sur le revenu reportés	(5,000)
Gain sur acquisition d'obligations à fonds d'amortissement	(20,500)
Fonds provenant de l'exploitation	1,115,822
Versements sur emprunt à recouvrir	1,049,648
Garanti par hypothèque	27,000
Augmentation de la dette à long terme — autre	115,000
Autre	1,191,648
FONDS DE ROULEMENT DIMINUÉ PAR	
Achat d'immeubles	342,923
Placement dans une filiale et fonds de roulement défectueux	—
Portion de la dette à long terme échueant en date d'acquisition	184,847
Portion de la dette à long terme échueant en date d'un an	10,000
Cout d'achat pour annulation d'obligations à amortissement	15,000
Actions privilégiées	234,950
Actions d'amortissement	109,500
Paiement des dividendes sur actions ordinaires	26,700
Paiement des dividendes sur actions privilégiées	27,913
Palier des dividendes sur actions ordinaires	29,747
Impôts payés sur surplus en main non repartis en 1971	371,729
Palier des dividendes sur actions ordinaires	359,036
Actions privilégiées	26,664
Actions d'amortissement	109,500
Portion de la dette à long terme échueant en date d'acquisition	1,205,896
AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DU FONDS DE ROULEMENT	
(14,248)	574,441
FONDS DE ROULEMENT, au début de l'exercice	4,518,625
\$ 5,078,818	\$ 4,504,377

# MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

ETAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES ET DES BÉNÉFICES NON REPARTIS		pour l'exercice terminé le 28 février 1977
REVENU BRUT		\$20,778,348
BÉNÉFICES D'EXPLOITATION	1,855,923	
Moins: Amortissement — Immobilisations	199,471	16,346
— Immeubles	197,295	17,029
— Matériel et outillage	2,187,828	2,441,150
— Autres immobilisations	1,855,923	2,45,418
Moins: Intérêts sur dette à long terme	1,610,505	1,569,354
BÉNÉFICES AVANT IMPOTS SUR LE REVENU		
— Immeubles	1,610,505	248,474
— Matériel et outillage	690,000	678,980
— Autres immobilisations	685,000	666,980
— Reportes		
— Reprises		
— Impôts sur le revenu		
BÉNÉFICES NETS	925,505	902,374
BÉNÉFICES NON REPARTIS, au début de l'exercice	5,151,416	4,650,518
— Moins:		
— Dividendes sur actions ordinaires	27,913	359,036
— Impôts payés sur surplus en main non repartis en 1971	12,964	399,913
— Dividendes sur actions privilégiées	29,747	401,476
BÉNÉFICES NON REPARTIS, à la fin de l'exercice	\$ 5,677,008	\$ 5,151,416
BÉNÉFICES PAR ACTION ORDINNAIRE		
(Après dividendes privilégiés)		
	\$ 3,74	\$ 3,64

PASSIVE

FÉVRIER 1977

MILLS LIMITED

MOUNT ROYAL

ACTIVE

## EMPRUNT À RECEVOIR GARANTI PAR HYPOTHÈQUE

IMMOBILISATIONS

IMMOBILISATIONS

INCORPORELLES

INCORPORELLES

Excess du cout de la filiale sur les valeurs attribuées à l'actif net, moins amortissement	52,500	\$8,581,220
Achalandage, moins amortissement	56,346	\$8,553,469
176,846		
120,500		
108,000		
160,500		
176,846		
\$8,553,469		

#### RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Au nom du Conseil,  
ALEXIS REFORD  
President

Les administrateurs désirent exprimer leurs sincères remerciements envers les cadres et autres employés de la Compagnie qui par leur travail et leur loyauté contribuent au maintien et à la croissance de la Compagnie.

Une augmentation du chiffre d'affaires et l'addition de nouveaux clients est à noter pour l'année financière de notre filiale R. DeVaudreuil Cie Ltee située à Montréal. Sous ses nouveaux dirigeants, cette filiale a donné un rendement efficace et les perspectives sont prometteuses pour ces deux filiales ainsi que pour Dainty Foods.

Cette dernière année inculte aussi la première année complète d'exploitation de notre maison de courtoisie dans la ville de Québec, A. Firs, Turcotte Inc.; les résultats sont satisfaisants, surtout si nous tenons compte du fait que nous avons agrandi aux dernières années les services offerts à notre clientèle.

En ce qui concerne l'écoulement de notre fiz frit de mardi brevetée, distingue à l'étranger sous licence, peu de progrès a été enregistré cette dernière année; toutefois, nous espérons toujours que cette initiative rapportera des bénéfices à la Compagnie. Des discussions sont en cours avec des fabricants des Etats-Unis en vue d'une production sous licence dans ces pays, mais aucunne entente n'a encore été faite.

Pour la première fois depuis nombre d'années, la Compagnie a fait de la publicité télévisée dans les deux territoires où elle fait le plus de ventes, ceux de Montréal et de Toronto, pour promouvoir le Riz Instantané Dainty. Les résultats déjà obtenus sont encourageants. Par conséquent, nous avons l'intention de continuer ce programme de publicité durant l'année en cours.

Au cours de l'exercice, des dépenses en capital au montant de \$188,500 ont été effectuées, dont Approximation Alternative \$56,000 pour l'acquisition du terrain adjacent à notre usine de Wimsoir. On a dépensé \$100,000 en vue d'améliorer l'efficacité de nos équipements d'emballage et de la production des fils en cuivre. De plus les opérations de 7% à fonds amortissement ont été diminuées d'un montant de \$130,000, du moment initial de \$1,250,000. \$330,000 demeurent en cours. Il en résulte des économies annuelles dues aux dépenses au montant de \$574,000 dans le fonds de roulement de la compagnie qui établit maintenant à \$5,078,000.

Le résultat du présent exercice reflète une augmentation de 10<sup>4</sup> par action en dépit d'une diminution du revenu brut de \$20,778,000 à \$18,810,000. Cette légère amélioration des bénéfices est satisfaisante étant donné qu'elle survient à une période difficile à cause d'une hausse des prix des denrées et d'une concurrence accrue.

Compagnie. Les bénéfices nets pour l'exercice sont de \$897,592 ou \$3,74 par action ordinaire après déduction de tous frais et apres paiements de dividendes de \$27,913 sur les actions ordinaires.

Le exercice termine le 28 février 1977. Il s'agit du 95ème rapport financier pour les bénéfices non préparés et de l'évolution de la situation financière pour la période terminée le 28 février 1977.

RAPPORT ANNUEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

# MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

## DIRIGEANTS

L. A. M. REFORD	Président
D. M. WAYLAND	Vice-Président et Secrétaire-Trésorier
W. J. CROSS	Directeur Général

## ADMINISTRATEURS

R. G. CHAUVIN, C.R.	Montreal, Que.
M. ARCHER, F.F.I.C.	Montreal, Que.
W. J. CROSS	Montreal, Que.
R. G. CHAUVIN, C.R.	Montreal, Que.
L. A. M. REFORD	Montreal, Que.
D. M. WAYLAND	Montreal, Que.
W. J. CROSS	Montreal, Que.
M. ARCHER, F.F.I.C.	Montreal, Que.

## AGENTS DE TRANSFERT

N. S. VERTY, C.A., R.I.A.	Montreal, Que.
J. TOURILLON	Montreal, Que.
L. E. REFORD	Montreal, Que.
L. A. M. REFORD	Montreal, Que.
F. NEMEC	Montreal, Que.
W. J. CROSS	Montreal, Que.

LA COMPAGNIE DE FIDUCIE	Actions Ordinaires, Classe "A" et Classe "B"
CANADA PERMANENT	Montreal, Que., Toronto, Ont.
COMPAGNIE TRUST ROYAL	Montreal, Que., Vancouver, B.C.

**Mount Royal Rice Mills Limited**

2525 boulevard Jean-Baptiste Deschamps

Lachiné, Québec

H8T 1C7

## **RAPPORT ANNUEL**

**Exercice Terminé**

**Le 28 février 1977**